



## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۶

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

➔ آمریکا

➔ اروپا

مرکوزی و یوروی ضعیف

افت قروض دولتی آلمان در سال ۲۰۱۱

تجدید ساختار اوراق یونان

حراج اوراق قرضه ایتالیا و اسپانیا

نرخ بهره‌ی اروپا در سطح ۱ درصد باقی ماند.

آمار اقتصادی

جمعه سیاه اروپا

➔ انگلیس

کاهش تورم

➔ ژاپن

نشانگرهای حال و آینده اقتصاد ژاپن

ناکارآمدی بخش خارجی اقتصاد ژاپن

۶-۸

تحولات بازار ارزهای عمده

۸-۹

تحولات بازار طلا

۹-۱۰

تحولات بازار سهام

۱۰-۱۲

تحولات بازار نفت



## بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

### امریکا

بخش خرده فروشی امریکا با کندترین نرخ رشد در هفت ماه گذشته در ماه دسامبر رشد کرد و برای اولین بار طی هفته های جاری، تعداد افرادی که درخواست استفاده از مزایای بیکاری نمودند افزایش یافت که نشان می دهد بهبود اقتصادی در امریکا بر خلاف افزایش رشد در ماههای اخیر همچنان شکننده و لرزان است.

اما گزارش مستقل دیگری که هفته گذشته منتشر شد حاکی از افزایش ۰/۳ درصدی در موجودی انبار فروشگاهها بود که حاکی از چشم انداز مثبت رشد اقتصادی در سه ماهه اول سال ۲۰۱۲ است و فروشگاهها را وادار ساخته است ذخایر کالای خود را افزایش دهند.

برخی اقتصاددانان انتظار دارند اقتصاد امریکا رشد سالیانه ۳ درصدی ( در سال ۲۰۱۱ ) را تجربه نماید، هر چند برخی از آنان این نرخ رشد را به واسطه رشد ضعیف بخش خرده فروشی مورد بازبینی نزولی قرار داده اند.

شاخص قیمت کالاهای وارداتی امریکا در ماه دسامبر، به دلیل کاهش قیمت نفت در این ماه کاهش یافت. بر اساس یک گزارش رسمی که روز جمعه منتشر شد، شاخص قیمت کالاهای وارداتی در ماه دسامبر، پس از افزایش ۰/۸ درصدی در ماه نوامبر، ۰/۱ درصد کاهش یافت. هزینه واردات مواد نفتی در این ماه ۰/۴ درصد کاهش داشت.

با وجود این، برای سال ۲۰۱۱ شاخص قیمت کلی کالاهای وارداتی نسبت به سال قبل ۸/۵ درصد افزایش نشان می دهد که بیش از رشد ۵/۲ درصدی آن در سال ۲۰۱۰ است.

گزارشی که در روز جمعه منتشر شد نشان داد، در ابتدای ماه ژانویه انتظارات مصرفی به بالاترین مقدار در ۸ ماه گذشته رسیده است که ناشی از خوش بینی آمریکایی ها در خصوص آینده کاری خود است.

اعتبار مصرفی نیز در ماه نوامبر ۱۰ درصد افزایش یافت. این افزایش بیشترین مقدار در ده سال اخیر است و علامت مثبتی برای اقتصاد امریکا به شمار می رود. اعتبار در گردش، که اغلب توسط استفاده از کارتهای اعتباری سنجیده می شود، ۵/۶ تریلیون دلار افزایش یافته است که سومین ماه متوالی افزایش را شاهد بود.

### انتشار گزارش اقتصادی ماهانه فدرال رزرو<sup>۱</sup>

گزارش " شرایط جاری اقتصادی " هفته گذشته توسط فدرال رزرو انتشار یافت. بر اساس این گزارش فعالیتهای اقتصادی در امریکا طی دوره مورد بررسی گزارش، از اواخر نوامبر تا پایان دسامبر، در مناطق مختلف امریکا از ناچیز تا متوسط<sup>۲</sup> بوده است. رشد اقتصادی در هفت ایالت ناچیز بود، اما در پنج ایالت باقی مانده که شامل نیویورک و شیکاگو است قابل ملاحظه بوده است. شرایط اقتصادی در مقایسه با گزارش قبلی بهبود یافته است.

بر اساس این گزارش، مخارج مصرفی در اغلب ایالتها افزایش یافته است که منعکس کننده فروش خوب در ایام تعطیلی سال نو میلادی در مقایسه با سال گذشته است. فعالیتهای صنعتی به صورت کلی رشد یافته است و تولیدات کشاورزی و استخراج منابع طبیعی شرایط خوبی را تجربه کردند. با وجود این، کسب و کار بخش املاک و مستغلات چندان چشمگیر نبود و رشد قابل ملاحظه ای نداشت.

گزارشها در خصوص موسسات مالی نیز نشان دهنده افزایش اندکی در تقاضای وام، همراه بهبود در کیفیت کلی اعتبارات است.

### احتمال افزایش نرخهای بهره

فدرال رزرو امریکا ممکن است نیازمند این باشد تا قبل از اواسط سال ۲۰۱۳ نرخهای بهره را افزایش دهد. این در حالی است که این

<sup>۱</sup> گزارش وضعیت جاری اقتصاد امریکا ماهانه توسط فدرال رزرو تحت عنوان بیج بوک (Beige Book) منتشر می گردد.

<sup>۲</sup> Modest to Moderate



آقای سارکوزی نیز اعلام کرد که بر سر مالیات فوق با خانم مرکل به توافق اصولی رسیده اند. گرچه انگلیس اعلام کرده که تنها در صورتی این مالیات را در نظر می‌گیرد که موافقتی جهانی بر روی اعمال آن وجود داشته باشد.

در حال حاضر اقتصاد آلمان در وضعیت خوبی است و نگرانی اصلی مرکل اوضاع بحران زده منطقه یورو است. اما سارکوزی به جز منطقه یورو، با نزدیکی به انتخابات ریاست جمهوری در این کشور، نگران رتبه اعتباری AAA فرانسه هم هست که به تازگی از طرف موسسات اعتبارسنجی به کاهش تهدید شده است. با این حال هر دوی این رهبران امیدوارند که اصلاحات معاهده‌ی اروپا هر چه سریعتر تصویب شود و نظم بهتری برای بودجه‌های کشورهای عضو اتحادیه اروپا فراهم شود.

### افت قروض دولتی آلمان در سال ۲۰۱۱

در روز پنجشنبه مشخص شد که رشد اقتصادی قوی و نیز پس‌انداز بیشتر به آلمان کمک کرده تا دو سوم کمتر از سطح هدف‌گذاری شده در سال ۲۰۱۱ قرض بگیرند. اما پیش‌بینی می‌شود که قروض این کشور در سال جاری افزایش یابد و اقتصاد امن منطقه با بحران بدهی یورو بیش از پیش دست به گریبان باشد. آلمان در سال ۲۰۱۱ حدود ۱۷/۳ میلیارد یورو قرض گرفته در حالی که پیش‌بینی می‌شده میزان قروض دولتی این کشور در انتهای سال ۲۰۱۱ به ۴۸/۴ میلیارد یورو برسد. این اتفاق کسری بودجه‌ی این کشور را به زیر ۱ درصد تولید ناخالص داخلی‌اش می‌رساند که پایین‌تر از حد ۳ درصدی است که در معاهده‌ی ماستریخت از اروپائیان درخواست شده است. گفتنی است که میزان قروض این کشور در سال ۲۰۱۰، در حدود ۴۴ میلیون یورو بوده است. وزارت دارایی آلمان دلیل این افت چشمگیر را افزایش مالیات‌ها، کاهش مخارج و نیز سیاست‌های مبتنی بر رشد از سوی این کشور عنوان کرده است.

بانک بارها اعلام کرده است حداقل تا موعد مذکور نرخهای بهره را در سطح نزدیک به صفر نگه خواهد داشت. آقای چارلز پلاسر<sup>۱</sup>، رییس فدرال رزرو فیلادلفیا، روز چهارشنبه گفت در حالیکه نرخ بیکاری آمریکا در حال بهبود است، نیاز است تا فدرال رزرو تورم را به دقت تحت نظر داشته باشد و نسبت به نقدینگی که در حال تزریق به اقتصاد است محتاط باشد. وی معتقد است شرایط اقتصادی ایجاب می‌کند نرخهای بهره قبل از میانه سال ۲۰۱۳ افزایش یابند.

لازم به یادآوری است در پاسخ به بحران عمیق مالی و رکود اقتصادی، فدرال رزرو در اواخر سال ۲۰۰۸ نرخهای بهره را به نزدیک صفر کاهش داد و ۲/۳ تریلیون دلار اوراق بهادار بلند مدت برای تحریک رشد اقتصادی و حفظ ثبات اقتصاد خریداری نمود.

### اروپا

#### مرکوزی و یوروی ضعیف

صدراعظم آلمان و رئیس جمهور فرانسه روز دوشنبه در برلین نخستین دیدار سال ۲۰۱۲ خود را برگزار و در مورد بحران بدهی کشورهای حوزه یورو گفت‌وگو کردند. مرکل پس از پایان جلسه پیرامون ایجاد صندوقی دائمی به جای صندوق EFSF سخن به میان آورد که بوسیله‌ی آن، کشورهای حوزه یورو راحت‌تر می‌توانند قرض کنند. وی همچنین حمایت کشورش از وضع مالیات بر نقل و انتقالات مالی موسوم به مالیات توین<sup>۲</sup> را اعلام کرد، هرچند گفت که اگر همه‌ی کشورهای اتحادیه اروپا از این مالیات حمایت کنند بهتر خواهد بود. مرکل پیرامون یونان نیز گفت که اگر یونان نتواند به تعهداتی که داده است عمل کند بخش بعدی کمک‌های اروپا و صندوق بین‌المللی پول به این کشور پرداخت نخواهد شد.

<sup>۱</sup> Charles Plosser

<sup>۲</sup> Tobin Tax



## تجدید ساختار اوراق یونان

توافق یونان با دارندگان خصوصی اوراق قرضه‌ی این کشور نیز از دیگر اخبار اروپا در روز جمعه بود. صحبت‌ها پیرامون جزئیات تجدید ساختار اوراق یونان، شامل سررسید اوراق جدید این کشور که با اوراق جاری جایگزین خواهد شد، میان آتن و موسسه‌ی بین‌المللی تامین مالی<sup>۱</sup> که یک لابی بانکی محسوب می‌شود، ادامه دارد. گفتنی است که مقامات اتحادیه‌ی اروپا نیز این مباحثات را زیر نظر دارند و امیدوارند خروجی این جلسات همسو با توافق ماه اکتبر این اتحادیه باشد. گفتنی است در ۲۶ اکتبر توافق شد که ۵۰ درصد از ارزش اوراق این کشور نزد بخش خصوصی بصورت داوطلبانه کاسته شود تا نسبت بدهی به تولید ناخالص داخلی در این کشور تا سال ۲۰۲۰ به ۱۲۰ درصد برسد.<sup>۲</sup> روز چهارشنبه‌ی هفته پیش رو تصمیمات قطعی پیرامون این موضوع اعلام خواهد شد. اگر یونان موفق به جلب رضایت دارندگان خصوصی اوراقش نشود، دومین بسته‌ی نجات به این کشور تعلق نخواهد گرفت و به احتمال زیاد این کشور در پایان ماه مارس که سررسید در حدود ۱۴/۴ میلیارد یورو از اوراقش خواهد بود، ورشکست خواهد شد.

## حراج اوراق قرضه ایتالیا و اسپانیا

در روز جمعه ایتالیا نخستین حراج سال جاری خود را برگزار کرد. بازده اوراق سه ساله‌ی این کشور به زیر ۵ درصد افت کرد. این در حالی بود که این کشور در دو هفته‌ی گذشته بازده ۵/۶۲ درصدی برای همین اوراق پرداخته بود. تقاضای داخلی که بنظر می‌رسد از سوی وام‌های فوق‌ارزان اخیر ECB تولید شده بود به این کشور اجازه داد که در حدود ۴/۷۵ میلیارد یورو در این حراج بفروش برساند.

اسپانیا نیز در روز پنجشنبه موفق شد بیش از مقدار هدف‌گذاری‌اش اوراق قرضه بفروشد. در حالی که هدف‌گذاری

اسپانیا برای فروش تنها ۵ میلیارد یورو بود، این کشور موفق شد ۱۰ میلیارد یورو اوراق بفروش برساند.

## نرخ بهره‌ی اروپا در سطح ۱ درصد باقی ماند.

بانک مرکزی اروپا روز پنجشنبه نخستین جلسه‌ی سال ۲۰۱۲ خود را برگزار کرد و در آن نرخ بهره‌ی سیاستی اروپا در سطح ۱ درصد باقی ماند. آقای دراقی رئیس این بانک در کنفرانس خبری بعد از جلسه اعلام کرد که نخستین دور اهدای وام‌های سه ساله‌ی این بانک در ماه دسامبر بسیار کمک کننده و تاثیرگذار بود و توانست راه خود به بخش واقعی اقتصاد را بیابد و نیز بازار اوراق قرضه‌ی بانک‌ها و دولت‌ها را آرام کند. وی این سیاست غیر معمول ECB را برای ارتقای شرایط تامین مالی بانک‌ها و تاحدودی بازگشت اعتماد به منطقه مفید دانست. این بانک همچنین درها را برای کاهش نرخ بهره باز گذاشته است.

با تمام این اوصاف در روز جمعه نرخ یکشنبه‌ی بانک‌ها نزد بانک مرکزی اروپا به بیشترین سطح تاریخی خود رسید و تلویحاً تمام تاثیر تزریق نیم تریلیون یورویی به سیستم بانکی را خنثی کرد. بحران کنونی بدهی منطقه‌ی یورو و نیز تزریق پول اخیر ECB، نقدینگی لازم را در اختیار بانک‌ها گذاشته است اما هنوز هم ترس از قرض دادن در بازار آزاد وجود دارد. گفتنی است میزان سپرده‌گذاری بانک‌ها نزد بانک مرکزی اروپا به ۴۸۹/۹۰۶ میلیارد یورو رسیده است.

## آمار اقتصادی

روز جمعه آمار مربوط به تراز بازرگانی منطقه‌ی یورو توسط موسسه‌ی یورواستات منتشر شد و مشخص شد که این منطقه در ماه نوامبر بزرگترین مازاد بازرگانی از اواسط سال ۲۰۰۹ تاکنون را تجربه کرده است. رشد دو برابری صادرات نسبت به واردات نشان داد که منطقه‌ی یورو احتمالاً وارد رکود نخواهد شد. ۱۷ کشور منطقه در ماه نوامبر و در دوره‌ی سالانه در حدود ۶/۹ میلیارد یورو

<sup>۱</sup> Institute of International Finance

<sup>۲</sup> این نسبت در حال حاضر ۱۶۰ درصد است.



رکود اقتصادی برای انگلستان خودداری کند و فقط به بیان اینکه یک فصل رشد اقتصادی منفی در شش ماهه آتی وجود خواهد داشت اکتفا نموده است. همچنین این نهاد هشدار داده است رشد منفی اقتصادی بستگی به سیاستهایی دارد که دولت برای کمک به رشد اقتصادی اتخاذ خواهد نمود.

در راستای آمارهای ناامید کننده در خصوص اقتصاد انگلستان، گزارش انتشار یافته توسط سازمان ملی آمار انگلستان نشان می‌دهد تولیدات صنعتی این کشور در ماه نوامبر به شدت کاهش یافته است که علامت دیگری مبنی بر کوچکتر شدن اقتصاد انگلستان در فصل پایانی سال ۲۰۱۱ است. بر اساس این گزارش، تولیدات صنعتی انگلستان در ماه نوامبر نسبت به ماه قبل ۰/۶ درصد کاهش یافته است. بر اساس یک معیار دیگر، بدون در نظر گرفتن خدمات عمومی و استخراج نفت و گاز، تولیدات صنعتی این کشور ۰/۲ درصد کاهش داشته است. تولیدات کارخانه‌ای نیز در سال منتهی به این ماه ۰/۶ درصد کاهش داشت که اولین کاهش سالانه از فوریه ۲۰۱۰ است.

کسری بازرگانی انگلستان نیز در ماه نوامبر بیشتر از آنچه که انتظار می‌رفت افزایش یافته است. کاهش صادرات این کشور به اتحادیه اروپا و افزایش واردات نفت و محصولات پتروشیمی در این ماه از دلایل اصلی افزایش کسری بازرگانی این کشور محسوب می‌شود. گزارش دیگری در این هفته نشان داد صادرات کارخانه‌ای انگلستان نیز با پایین‌ترین نرخ رشد از سال ۲۰۰۹ افزایش یافته است. این امر ناشی از صادرات کمتر نقره و کالاهای واسطه‌ای است. در مقابل واردات کالاهای پتروشیمی و پزشکی در این ماه ۱۲ درصد افزایش یافته است.

سیاستگذاران انگلیسی امیدوار بودند تولید و صادرات محصولات کارخانه‌ای به بهبود اقتصادی در این کشور کمک کند، اما کاهش تقاضا برای کالاهای ساخته شده در این کشور در بازارهای هدف باعث از دست رفتن این امید شده است. در حال حاضر اقتصاد

مازاد داشته اند. رشد چشمگیر صادرات در آلمان و فرانسه به این مازاد منجر شد.

خانم مرکل روز چهارشنبه اعلام کرد که اولویت اصلی منطقه‌ی یورو برای آغاز سال ۲۰۱۲، تأیید بسته‌ی دوم نجات برای یونان است.

### جمعه سیاه اروپا

در روز جمعه ۱۳ ژانویه موسسه‌ی رتبه سنجی استاندارد اند پورز، رتبه‌ی اعتباری ۹ کشور منطقه‌ی یورو را تنزل داد و جمعه‌ی سیاه را برای منطقه رقم زد. فرانسه و اتریش رتبه‌ی AAA خود را از دست دادند و هر کدام یک رتبه تنزل یافتند. علاوه بر این، اس‌اند پی، رتبه‌ی اسپانیا، ایتالیا، پرتغال و قبرس را دو رتبه و مالت و اسلوواکی و اسلونی را هر کدام یک رتبه پائین آورد.

وزیر دارایی فرانسه پس از این اتفاق جلسه‌ای اضطراری با آقای سارکوزی برگزار کرد و پس از آن اعلام کرد که رتبه‌ی AA+ کماکان رتبه‌ی بسیار خوبی است، گرچه این خبر برای فرانسه ناگوار است. وی افزود که علی‌رغم این کاهش رتبه، قصد اعمال سیاست‌های ریاضتی جدید را نخواهد داشت.

### انگلیس

بر اساس گزارشی که روز دوشنبه توسط کنسرسیون صنایع انگلستان منتشر شد، موسسات مالی این کشور بنا دارند تعداد شاغلین خود را با سرعت بیشتری کاهش دهند. این برنامه کاهش تعداد شاغلین پس از تخریب اعتماد این موسسات در سه‌ماهه پایانی سال ۲۰۱۱ به دلیل تشدید بحران بدهی کشورهای حوزه یورو در دست اقدام قرار گرفته است. این در حالی است که این بخش در آخرین فصل سال ۲۰۱۱ بیش از آنچه انتظار می‌رفت رشد داشت.

گزارش منتشر شده روز سه‌شنبه توسط اتاق بازرگانی انگلستان نیز نشان می‌دهد اقتصاد این کشور در سه‌ماهه چهارم سال ۲۰۱۱ به دلیل بحران اقتصادی در کشورهای حوزه یورو رشد اقتصادی نداشته است. این نهاد در گزارش خود سعی نموده است از پیش‌بینی



شاخص همزمان که وضعیت فعلی اقتصاد ژاپن را گزارش می‌نماید، نشان از بدتر شدن اقتصاد این کشور در وضعیت کنونی دارد. بطوری‌که این شاخص از ۹۱/۴ واحد در ماه اکتبر به ۹۰/۳ واحد ماه نوامبر کاهش یافته است.

اما در مقابل، آینده‌چندان نامطلوبی برای اقتصاد این کشور متصور نیست، چرا که شاخص پیشنگر از ۹۲ واحد در ماه اکتبر به ۹۲/۹ در ماه نوامبر افزایش یافته است. این شاخص از ترکیب ۱۲ شاخص اقتصادی که وضعیت بخشهای مختلف اقتصاد ژاپن را نشان می‌دهد، تشکیل شده است. شاخص پیشنگر برای پیش‌بینی وضعیت اقتصاد ژاپن در آینده نزدیک کاربرد دارد. از این رو به نظر می‌رسد علی‌رغم وضعیت نه‌چندان مطلوب کنونی آینده‌آنچنان تیره و تاریکی در انتظار این کشور نخواهد بود. شاخص دیگری که بر این ادعا صحنه می‌گذارد میزان سفارشات ماشین‌آلات این کشور است که از ۱۵/۸ درصد در ماه نوامبر و ۱۷/۴ درصد در ماه دسامبر افزایش یافته است.

هر چند شاخص همزمان اقتصاد ژاپن از کاهش فعالیت‌های صنعتی خبر می‌دهد، شاخص پیشنگر و سفارشات ماشین‌آلات از بهبود وضعیت اقتصاد این کشور در آینده نزدیک نشان دارد که البته لازم به ذکر است که شاخص همزمان و پیشنگر ماه نوامبر با اطلاعات اولیه بدست آمده و در گزارش نهایی ماه نوامبر احتمال تجدید نظر نزولی در آن وجود دارد، که نشان می‌دهد که نباید به آن چندان دل بست چرا که شاخص آینده‌نگر اکو واچر<sup>۱</sup> که آن نیز وضعیت اقتصاد ژاپن در کوتاه مدت را نشان می‌دهد از ۴۴/۷ واحد در ماه نوامبر به ۴۴/۴ واحد در ماه دسامبر کاهش یافته است.

در مجموع باید اذعان داشت در صورت حفظ ارزش ین در سطوح کنونی که توسط صادرکنندگان این کشور چندان قابل قبول نیست، نباید انتظار معجزه در اقتصاد این کشور را داشت و حداکثر رشد اقتصادی کم سرعتی برای ژاپن متصور است.

انگلستان از کاهش تقاضای داخلی به واسطه کاهش مخارج خانوارهای انگلیسی رنج می‌برد.

### کاهش تورم

رشد قیمتهای فروشگاهی در انگلستان در ماه دسامبر به پایین‌ترین مقدار در ۱۶ ماه گذشته رسید. بر اساس گزارش کنسرسیون خرده‌فروشی انگلستان تورم فروشگاهی از ۲ درصد در ماه نوامبر به ۱/۷ درصد در ماه دسامبر کاهش یافته است. علاوه بر این، تورم کالاهای غیر خوراکی نیز از ۰/۸ درصد در ماه نوامبر به ۰/۳ درصد در ماه دسامبر کاهش یافته است.

این در حالی است که تورم کالاهای خوراکی از ۴ درصد در ماه نوامبر به ۴/۲ درصد در ماه دسامبر افزایش یافته است. با این حال این نرخ تورم پایینتر از نرخ تورم در اوایل سال ۲۰۱۱ است. این کاهش در نرخهای تورم تایید کننده صحبت‌های مقامات بانک مرکزی انگلستان مبنی بر کاهش تورم از سال ۲۰۱۲ است.

نشست کمیته سیاست پولی بانک مرکزی انگلستان پنج‌شنبه هفته گذشته برگزار شد و همانطور که انتظار می‌رفت، نرخهای بهره را در سطح جاری حفظ نمود و برنامه سیاست فوق انبساطی پولی را بدون تغییر باقی گذاشت. با وجود این انتظار می‌رود این بانک در نشست ۹ فوریه سال ۲۰۱۲ دور جدیدی از سیاست فوق انبساطی را آغاز نماید.

### ژاپن

#### نشانه‌های حال و آینده اقتصاد ژاپن

همانطور که در هفته‌های گذشته نیز به تفصیل بیان شد، اقتصاد ژاپن در ماههای پایانی سال ۲۰۱۱ وضعیت مناسبی را پشت سر نهاده است. کاهش صادرات و رشد صنعتی و در پی آن افت شدید رشد اقتصادی، اقتصاد کشور آفتاب تابان را به چالش کشیده است. شاخصهای اقتصادی اخیر نیز مؤید همین روند هستند.

<sup>۱</sup> Eco watcher



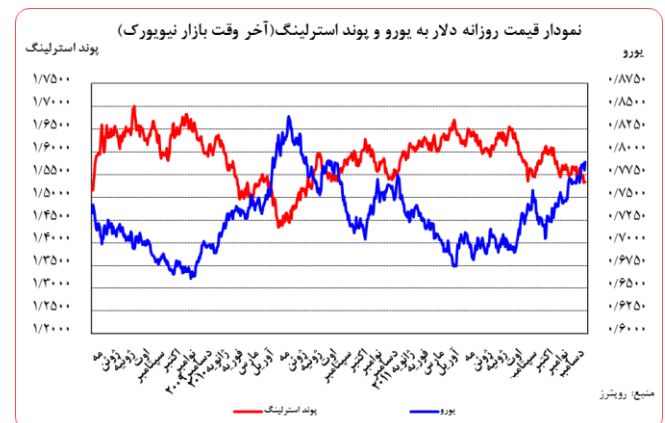
## ناکارآمدی بخش خارجی اقتصاد ژاپن

چند ماهی است که ژاپن از کاهش صادرات خود رنج می‌برد. کاهش رشد اقتصاد جهانی و در پی آن کاهش تقاضا برای کالاهای ژاپنی سبب کاهش صادرات این کشور شده است که رشد ارزش ین نیز به آن دامن زده است. همچنین حادثه سیل اخیر در تایلند به عنوان یکی از تولید کنندگان کالاهایی که اصالتاً ژاپنی هستند سبب شده تا صادرات این کشور بیش از پیش کاهش یابد.

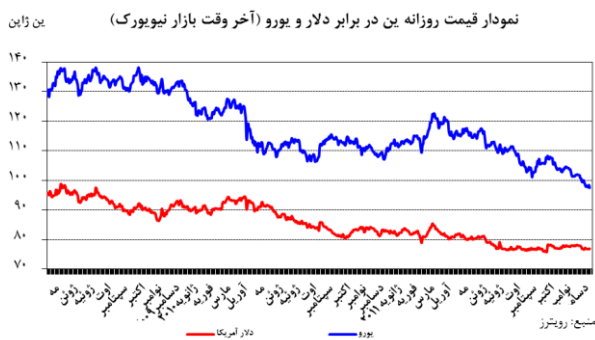
کاهش صادرات سبب کاهش ۸۵/۵ درصدی تراز مثبت تجاری این کشور در ماه نوامبر نسبت به ماه نوامبر سال قبل از آن شده است. در ماه نوامبر تراز تجاری این کشور به ۱۳۸/۵+ میلیارد ین رسید که این نهمین ماه پیاپی است که تراز مثبت تجاری این کشور کاهش می‌یابد. همچنین باید گفت که در ماه اکتبر نیز این کشور تراز ۵۶۲/۴ میلیارد ینی را به ثبت رسانده بود.

## تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو، پوند و فرانک سوئیس بترتیب ۱/۰۵، ۰/۹۷ و ۰/۵۹ درصد تقویت و در برابر ین ژاپن ۰/۵۶ درصد تضعیف شد.



به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۲۸۲۳-۱/۲۶۷۶ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۴۸۴-۱/۵۳۲۴ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۷۶/۷۶-۷۶/۹۳ ین متغیر بود.



## تحولات بازارهای ارزی طی هفته گذشته

✓ شاخص دلار (میانگین وزنی دلار در مقابل شش ارز<sup>۱</sup>) در انتهای هفته نسبت به ابتدای هفته ۰/۰۳ درصد تقویت شد. در روزهای ابتدایی هفته شاهد کاهش شاخص دلار در معاملات بودیم. به نحویکه تضعیف دلار در مقابل یورو توانست شاخص دلار را نیز تحت تاثیر خود قرار داده و آنرا تضعیف نماید. البته از آنجایی که بسیاری از صاحبان نظران تقویت یورو را موقتی می‌پنداشتند، یورو نتوانست در پایان معاملات روز سه‌شنبه به بالاتر از سطح ۱/۲۷۷۶ دلار دست یابد. گفتنی است که بانک یو بی اس<sup>۲</sup> سوئیس نیز اعلام نموده سطح ۱/۲۲ و ۱/۳۰ را به عنوان پایین‌ترین و بالاترین سطوح زوج ارزی یورو/دلار برای صدور دستور خرید و یا فروش یورو مدنظر قرار خواهد داد.

اما در روز چهارشنبه دلار دوباره در مقابل یورو تقویت شد. نگرانیها در مورد حراج اوراق قرضه روز پنجشنبه در اسپانیا و روز جمعه در ایتالیا سبب شد تا دلار ارزش از دست رفته خود در مقابل یورو در دو روز ابتدایی هفته را باز یابد.

روز پنجشنبه با وجود افزایش تعداد متقاضیان جدید بیمه بیکاری به مرز ۴۰۰ هزار نفر در هفته اخیر دلار در مقابل سایر اسعار عمده تضعیف شد. اما در روز پایانی معاملات افزایش سطح شاخص تمایلات مصرف کننده امریکایی به همراه کاهش رتبه اعتباری ۹ کشور حوزه

<sup>۱</sup> یورو ۰/۵۸۱۶٪، ین ۰/۱۲۱۶٪، پوند استرلینگ ۰/۱۱۱۹٪، دلار کانادا ۰/۹۱٪، کرون سوئد ۰/۴۲٪، فرانک سوئیس ۰/۳۱۶٪

<sup>۲</sup> UBS



یورو، دلار را به شدت در مقابل یورو تقویت نمود.

✓ شاخص یورو (میانگین وزنی یورو در برابر شش ارز<sup>۱</sup>) در انتهای هفته گذشته نسبت به آغاز بازارها در ابتدای هفته ۱/۱۲ درصد تقویت شد.

در ابتدا هفته تا حدودی شاهد تقویت یورو بودیم. ارقامی که کمیسیون معاملات آتی کالا منتشر نمود نشان داد که موقعیتهای فروش یورو (Short position) به بالاترین سطح در حیات واحد ارز مشترک اروپایی رسیده است. این خبر سبب شد تا برخی از فعالان بازار با هراس از تغییر این وضعیت، اقدام به خرید یورو نمایند. این عامل تقویت یورو را حتی در روز سه‌شنبه رهبری نمود. در عین حال مرکل صدر اعظم آلمان اعلام نمود که ارائه قسمت بعدی کمک مالی به یونان نیازمند مشاهده پیشرفت مناسب در برنامه تغییرات ساختاری در اوراق قرضه یونان با همکاری بخش خصوصی است که این عامل تا حدی از شدت تقویت یورو کاست.

در روز چهارشنبه موسسه رتبه‌سنجی فیچ اعلام نمود که اگر بانک مرکزی اروپا اقدام تازه‌ای برای افزایش خرید اوراق قرضه کشورهای حاشیه‌ای حوزه یورو انجام ندهد، سبب فروپاشی یورو خواهد شد. انتشار این خبر در روز چهارشنبه و قبل از جلسه بانک مرکزی اروپا، تضعیف یورو در طول معاملات این روز را به همراه داشت.

اما در روز پنجشنبه با وجود فروش بهتر از انتظار اوراق قرضه اسپانیا و اظهارات دراقی رئیس بانک مرکزی اروپا که نشان می‌داد وام ۴۵۳ میلیارد یورویی سه ساله که این بانک در اختیار سیستم بانکی حوزه یورو قرار داده است در حال تزریق شدن به سیستم اعتباردهی بانکهاست و تقویت سیستم اعتباری این منطقه را به همراه خواهد داشت، تا حدودی آرامش به بازار بازگشت که سبب تقویت یورو در این روز شد. در حراجی که روز پنجشنبه صورت گرفت اسپانیا موفق شد ۱۰ میلیارد یورو اوراق قرضه با سررسید ژوئن ۲۰۱۵ به فروش برساند که این میزان دو برابر میزان هدف‌گذاری شده بوده است. این خبر امید تازه‌ای برای فروش بهتر از انتظار اوراق قرضه ایتالیا در روز جمعه

بوجود آورد.

روز جمعه بعد اینکه ایتالیا نتوانست به مانند اسپانیا سرمایه گذاران را برای خرید اوراق قرضه متقاعد سازد، یورو سیر نزولی خود را آغاز نمود. در بازار نیویورک خبر کاهش رتبه اعتباری ۹ کشور حوزه یورو از جمله فرانسه، ایتالیا، اسپانیا، اتریش و ... سبب سقوط ارزش یورو در مقابل سایر اسعار جهانرا شد.

✓ ین از ابتدای روز دوشنبه تا پایان وقت روز جمعه گذشته ۰/۰۵ درصد در مقابل دلار تضعیف شد.

در هفته گذشته ین در مقابل دلار نوسانات قابل توجهی را تجربه نکرد. از یک سوی شرایط آنچنان مساعد نبود تا ین به عنوان یک ارز کم ریسک در مقابل دلار تضعیف شود و از سوی دیگر دلار در برخی از روزها بخصوص در آخرین روز هفته آنچنان در مقابل یورو و پوند تقویت شد که جایی برای افزایش بیشتر ین باقی نماند البته نباید فراموش نمود سطح هر دلار ۷۶ ین سطحی است که پایین تر از آن احتمال دخالت مستقیم بانک مرکزی ژاپن در آن وجود دارد.

✓ پوند استرلینگ از ابتدای روز دوشنبه تا پایان روز جمعه ۰/۶۵ درصد در برابر دلار تضعیف شد.

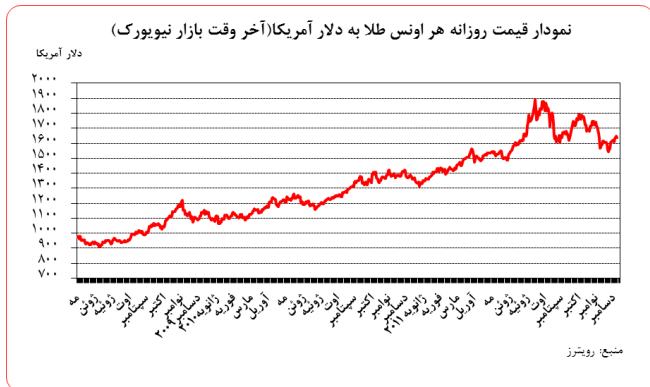
در ابتدای هفته با وجود اینکه یورو توانست در مقابل دلار تقویت شود، اما در مقابل پوند موفق نبود و با وجود از بین رفتن نگرانیها در مورد مشکلات حوزه یورو بخصوص قبل از برگزاری حراج اوراق قرضه ایتالیا و اسپانیا، پوند در مقابل یورو و دلار تقویت شد.

روز چهارشنبه افزایش کسری تجاری انگلیس به بالاتر از سطح پیش‌بینی شده سبب شد تا پوند در مقابل دلار تضعیف گردد. اما با وجود نگرانیها در مورد اقتصاد یورو و تردید در مورد اقدامات بانک مرکزی اروپا، پوند در مقابل یورو تقویت شد.

در ادامه نیز پیش‌بینی موسسه ملی اقتصاد و مطالعات اجتماعی نشان داد که رشد اقتصادی انگلیس در سه ماهه پایانی ۲۰۱۱ تنها به ۰/۱ درصد خواهد رسید. همچنین انتشار شاخص رشد بخش صنعت نیز در ماه نوامبر نشان از کوچک شدن ۰/۱ درصدی این بخش نسبت به ماه قبل از آن داشت. بطور کلی این اخبار تضعیف قابل توجه پوند در مقابل دلار را سبب شد. علاوه بر این، با وجود فروش بهتر از انتظار

<sup>۱</sup> دلار ۳۱/۵۵٪، پوند استرلینگ ۳۰/۵۶٪، کرون سوئد ۱۱/۱۳٪، ین ۱۱/۱۳٪ و فرانک سوئیس ۷/۸۵ درصد





طلا نخستین روز هفته را با افزایش قیمت آغاز کرد و پس از آن که فرانسه و آلمان به یونان هشدار دادند که تا وقتی که با بانکهای اعتباردهنده بر روی معوضه‌ی اوراق قرضه‌اش کنار نیاید، بسته‌ی نجات دیگری در کار نخواهد بود، از افزایش بازیستاد. در این روز طلا باز هم خلاف جهت سهام حرکت کرد. در این روز تمرکز معامله‌گران شمش بر روی سطوح مقاومت و نیز نگرانی از بحران بدهی منطقه‌ی یورو بود.

روز سه‌شنبه طلا بیش از ۱ درصد تقویت شد. جهت حرکت طلا در این روز همسو با سهام بود. خوش‌بینی پیرامون اقتصاد جهانی دلیل این صعود بود. این افزایش، قیمت طلا را به بیش از سطح میانگین متحرک ۲۰۰ روزه افزایش داد. با آغاز شدن سال نوی میلادی خوش‌بینی پیرامون حل بحران اروپا افزایش یافته است. آمار اقتصادی نیز قوی است. موارد فوق فشارهای تورمی را بالا ارزیابی می‌کند و تقاضا برای طلا بعنوان پوشش تورم ایجاد می‌شود.

در روز چهارشنبه طلا باز هم برخلاف جهت سهام و یورو حرکت کرد. افزایش تقاضای فیزیکی از سوی چین در این افزایش موثر بود. برخی از تحلیل‌گران تقویت طلا در مقطع کنونی را موقتی می‌دانند زیرا طلا موفق نشده ویژگی خود به عنوان مامن امن سرمایه‌گذاری را بازیابد. زیرا اگر این ویژگی را از خود نشان می‌داد باید با کاهش شدید یورو، شدیداً تقویت می‌شد.

طلا برای سومین روز متوالی در روز پنجشنبه افزایش یافت. رئیس بانک مرکزی اروپا در این روز پس از جلسه‌ی ماهانه‌ی این بانک، تزریق پول در ماه گذشته را باعث ثبات سیستم بانکی دانست. این

اوراق قرضه اسپانیایی، پوند نیز در مقابل یورو تضعیف گردید. در روز بعد نیز همین روند ادامه یافت و در پایان معاملات گرایش سرمایه‌گذاران به ارزهای کم ریسک‌تر از جمله دلار سبب تضعیف پوند در مقابل دلار شد که پیش‌بینی می‌شود در هفته آینده روند تقویت آن ادامه داشته باشد.

✓ فرانک سوئیس نیز در هفته گذشته (انتهای هفته در مقایسه با ابتدای هفته) در مقابل دلار آمریکا تقریباً ۰/۴۵ درصد تضعیف شد. این در حالی بود که متوسط هفتگی فرانک در برابر دلار در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل ۰/۵۹ درصد کاهش نشان می‌داد.

### جدول نرخ بهره سپرده بازار پول

	نرخهای لایبور و Fixing			یکساله
	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	
دلار	۰/۵۶۷۰۰	۰/۷۹۶۵۰	۰/۹۴۸۰۵	۱/۱۱۳۹۵
یورو	۱/۱۷۰۲۹	۱/۴۶۱۱۴	۱/۶۴۴۸۶	۱/۸۰۹۴۳
پوند	۱/۰۸۹۵۶	۱/۳۸۸۳۸	۱/۶۴۹۴۴	۱/۸۸۴۵۶
فرانک سوئیس	۰/۰۶	۰/۱۰۲۵	۰/۲	۰/۳۳۰۰
ین ژاپن	۰/۱۹۵۷۱	۰/۳۳۵۷۱	۰/۴۷۴۲۹	۰/۵۵۴۲۹
درهم	۱/۵۲	۱/۷۱۳۷۵	---	۱/۹۷۲۵
لیر ترکیه	۱۱/۱۸۵۷	۱۱/۲	۱۱/۲۵	۱/۲۵۰۰
یوان	۵/۴۵۷	۵/۴۲۰۲	۵/۲۴۲۴	۵/۲۳۸
یوان مرجع	۶/۱۰	۶/۱۰	۶/۵۶	۶/۵۶
ون کره	۳/۵۶	۳/۶۱	۳/۶۴	۳/۶۷
روبل روسیه	۷/۱۸	۷/۶	۸/۵	۸/۵۰
روبل بلاروس	۲۳	---	---	---
روپیه هند	۹/۳۸	---	---	---

منبع: رویترز

### تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۶۴۹/۳۴-۱۶۱۰/۱۹ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد. البته لازم به ذکر است که در هفته‌ی گذشته در بازار جهانی بالاترین و پایین‌ترین نرخ ثبت شده ۱۶۶۱/۷۱ و ۱۶۰۴/۴۴ دلار بوده است.



اظهار نظر در کنار حراج موفق اوراق قرضه‌ی اسپانیا، علاوه بر تقویت یورو بار دیگر طلا را همسو با آن تقویت کرد. در روز جمعه طلا ۱ درصد از ارزش خود را از دست داد. بعد از تقویت دلار در برابر یورو در این روز و نیز کاهش رتبه‌ی اعتباری کشورهای اروپایی طلا با افت مواجه شد. بنظر می‌رسد دلار آمریکا به جای طلا به مامن امن سرمایه‌گذاری تبدیل شده باشد.

### تحولات بازار سهام

در هفته گذشته تمامی شاخص‌های سهام رشد کردند. در وال استریت شاخص داو جونز ۳۰٪ نسبت به هفته ماقبل بطور متوسط ۰/۳۴ درصد افزایش یافت. در لندن شاخص فوتسی ۱۰۰٪، کاهش ۰/۰۸ درصدی و در ژاپن شاخص نیکی ۲۲۵ کاهش ۰/۵۸ درصدی و شاخص دکس آلمان افزایش ۰/۴۸ درصدی را بطور متوسط تجربه نمود.

در ابتدای هفته گذشته همراه با تقویت یورو شاهد افزایش ریسک‌پذیری در بازار سهام بودیم و شاخص سهام ژاپن و آمریکا روند رشد را تجربه نمودند. البته در آمریکا قبل از انتشار وضعیت درآمدی سود شرکتها در سه ماهه پایانی سال ۲۰۱۱ و با وجود خوش‌بینی در مورد وضعیت درآمدی شرکتها، بازار سهام با استقبال مناسب روبرو بود.

در انگلیس نگرانیها در مورد یکی از داروهای ساخت شرکت گالاکسو اسمیت کلین سبب شد تا بورس لندن شاهد کاهش شاخص سهام باشد.

در روز سه‌شنبه بازار سهام ژاپن روند رشد خود را ادامه داد. شرکت انرژی توکیو الکتریک در گزارشی اعلام نمود که قرار است ۱ تریلیون ین برای رفع مشکلات خود بصورت وام دریافت نماید. این خبر رشد ۲۴ درصدی سهام این شرکت را که در زمینه تولید برق

فعالیت دارد را به همراه داشت که سبب رشد شاخص سهام این کشور نیز شد.

در آمریکا نیز پس از ثبت درآمد بهتر از انتظار توسط شرکت آلومینیم الکوآ آمریکا، بازار سهام وال استریت به روند صعودی خود برای دومین روز هفته ادامه داد.

در اروپا و در انگلیس نیز وضعیت به همین گونه بود. افزایش ارزش یورو و رشد بهتر از انتظار شاخص خرده فروشی انگلیس عاملی بود تا بازار سهام اروپا و انگلیس بعد از یک روز روند کاهشی، رشد را تجربه نمایند. البته رشد بالاتر از انتظار تراز مثبت تجاری چین، در تقویت بازار سهام ژاپن، اروپا و انگلیس بی‌تاثیر نبود.

در روز چهارشنبه رشد قیمت سهام بانک KBW در آمریکا به عنوان یک شاخص مثبت برای کسب ریسک بیشتر در ژاپن تلقی گردید و شاخص سهام این کشور به روند رشد خود ادامه داد. در این روز شاهد رشد قیمت سهام بانکهای ژاپنی از قبیل میزوهو، نومورا و سومیتومو میتسویی بودیم که به روند صعودی بازار سهام ژاپن بسیار کمک نمود.

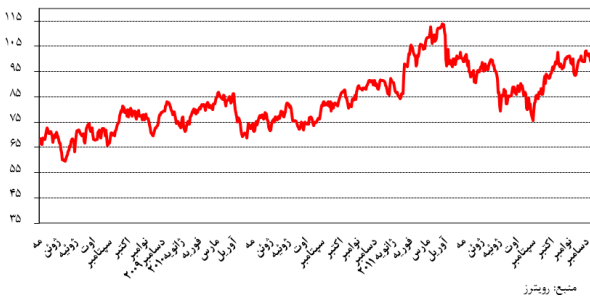
اما در انگلیس کاهش قیمت سهام شرکت نفتی شل سبب شد که شاخص سهام فوتسی روز خوبی را پشت سر نگذارد. بعد از هشدار موسسه رتبه‌بندی فیچ مبنی بر احتمال فروپاشی یورو در صورت اقدام نکردن بانک مرکزی اروپا به افزایش خرید اوراق قرضه کشورهای حاشیه حوزه یورو، شاخص‌های سهام وال استریت تعدیل شد.

در روز پنجشنبه شاخص سهام ژاپن نیز به پیروی از سهام وال استریت روند نزولی در پیش گرفت و بعد از اعلام خبر بررسی دقیق بازبهای آنلاین ایترنتی، سهام برخی از شرکتهای فعال در این زمینه سقوط کرد که روند نزولی شاخص نیکی را تثبیت نمود. در انگلیس نیز افت قیمت سهام تسکو همین روند را در بازار سهام لندن ایجاد نمود.

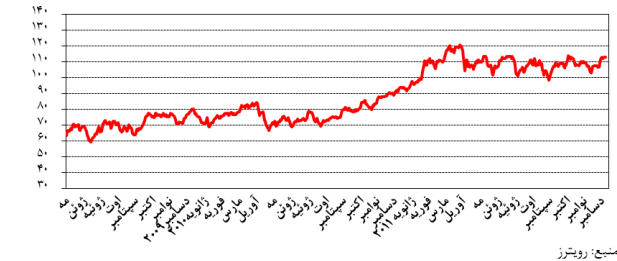
با وجود فروش بهتر از انتظار اوراق قرضه اسپانیا در روز پنجشنبه، بازار سهام وال استریت توانست رشد آرامی را تجربه نماید.



نمودار قیمت روزانه نفت خام پایه آمریکا (آخر وقت بازار نیویورک) دلار آمریکا

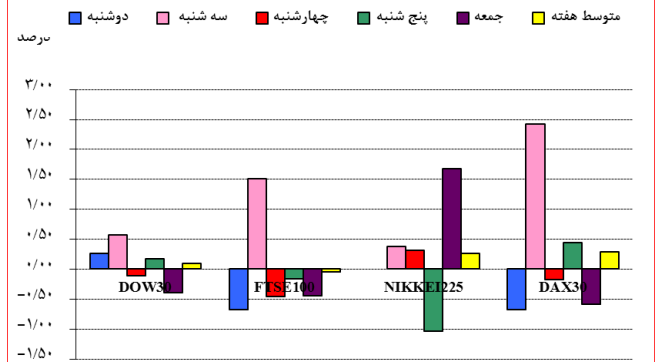


نمودار قیمت روزانه سبب نفتی اوپک دلار آمریکا



در روز پایانی هفته روند رشد شاخص سهام در ژاپن ادامه یافت تا در بازار لندن و بعد از خبر کاهش رتبه اعتباری ۹ کشور حوزه یورو از جمله فرانسه، اسپانیا، ایتالیا و اتریش سبب شد تا بازار سهام انگلیس و آمریکا سقوط نمایند.

درصد تغییرات شاخص‌های عمده سهام



منبع: رویترز

## نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۱/۹۰ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۹۸/۷۰-۱۰۲/۲۴ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام ۱۰۰/۴۴ دلار در هر بشکه قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته‌ی گذشته ۰/۸۶ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۱۰/۴۴-۱۱۳/۲۸ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۱۱/۹۳ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک نیز در دامنه‌ی ۱۱۲/۹۸-۱۱۲/۵۱ دلار نوسان کرد و متوسط هفتگی قیمت این سبب نفتی به ۱۱۲/۸۵ دلار در هر بشکه رسید و در طول هفته در مجموع، ۰/۳۷ درصد تقویت شد.

## بررسی بازار و نوسانات قیمت نفت خام آمریکا-برنت دریای شمال

روز دوشنبه قیمتهای نفت خام به دلیل نگرانی از مشکلات اقتصادی در حوزه یورو کاهش یافت. اما، تهدید ایران مبنی بر بستن تنگه هرمز، در صورت تحریم نفتی ایران، منجر به خنثی شدن اثر آن و کاسته شدن از شدت کاهش قیمت نفت شد. کاهش تولیدات صنعتی آلمان هم که گواهی بر مشکلات اقتصادی در این اتحادیه حتی در کشور قدرتمند صنعتی این حوزه است، از دیگر دلایل کاهش قیمتها در این روز بود. بر این اساس روز دوشنبه نفت خام برنت و آمریکا به ترتیب با ۶۱ و ۲۵ سنت کاهش به بشکه ای ۱۱۲/۴۵ و ۱۰۱/۳۱ دلار کاهش یافتند.

روز سه‌شنبه اما قیمت‌های نفت خام افزایش یافتند. خوشبینی در خصوص رشد اقتصادی آمریکا، ناشی از انتشار آمار خوب اقتصادی، از دلایل اصلی این افزایش بود. نگرانیها در خصوص ادامه تنش بین ایران و غرب در رابطه با برنامه هسته‌ای جمهوری اسلامی ایران و



کاهش قیمت‌های نفت روز جمعه نیز ادامه یافت که منجر به کاهش متوسط قیمتی این کالا نسبت به هفته گذشته شد. دلیل اصلی کاهش قیمت‌ها در این روز، کاهش رتبه اعتباری برخی کشورهای اروپایی، به ویژه ایتالیا، فرانسه و اسپانیا، توسط موسسه استاندارد اند پورز<sup>۱</sup> بود. در این روز نفت خام برنت انگلستان در بازار لندن ۸۲ سنت کاهش یافت و به بشکه‌ای ۱۱۰/۴۴ دلار رسید. نفت خام پایه آمریکا نیز با ۴۰ سنت کاهش بشکه‌ای ۹۸/۷۰ دلار معامله شد.

در مجموع در هفته گذشته متوسط هفتگی قیمت نفت خام برنت و آمریکا به ترتیب ۰/۸۶ و ۱/۹۰ دلار نسبت به متوسط هفته قبل از آن کاهش نشان داد.

### نفت خام اپک

روز دوشنبه و همراه با بازگشایی بازارهای جهانی، قیمت سبد نفتی اپک اندکی افزایش یافت و به بشکه‌ای ۱۱۲/۵۱ دلار رسید. روز پنجشنبه هفته قبل، قیمت سبد نفتی اپک به سطح ۱۱۳ دلار رسیده بود که بالاترین قیمت از تاریخ ۸ نوامبر ۲۰۱۱ بود. در ادامه هفته قیمت سبد نفتی اپک نوسان چندانی نداشت و در سطح ۱۱۲ دلار برای هربشکه حفظ شد. کاهش احتمال بستن تنگه هرمز توسط ایران و به تعویق افتادن برنامه تحریم نفت ایران توسط کشورهای اروپایی، از دلایل اصلی ثبات قیمت نفت خام اپک بود.

همچنین در راستای تلاش دولتهای غربی، به ویژه آمریکا، برای سنگ اندازی در فرآیند صادرات نفت ایران، هند نیز به پالایشگران خود توصیه نمود واردات نفت از ایران را کاهش داده و به فکر جایگزینی مناسب برای آن باشند زیرا در صورت بروز مشکل با آمریکا قادر به حمایت از آنان نخواهد بود. اما چین به درخواست آمریکا مبنی بر اتحاد بر سر تحریم ایران پاسخ منفی داد و اعلام

بروز نا آرامیها در نیجریه که منجر به اعتصاب در صنعت نفت این کشور شده بود از دیگر دلایل افزایش قیمت نفت در این روز بود. آمار منتشر شده در خصوص بازار کار آمریکا در هفته گذشته که حاکی از بهبود چشم‌انداز این بازار بود منجر به افزایش قیمت سهام در بازارهای مالی و قیمت نفت در بازارهای کالا شد. نفت خام برنت و آمریکا در این روز به ترتیب ۸۳ و ۹۳ سنت افزایش یافتند.

روز چهارشنبه بهای نفت خام در بازارهای جهانی با کاهش قابل ملاحظه ای روبرو شده که بیشتر ناشی از افزایش غیر منتظره در ذخیره نفت خام و فرآورده‌های نفتی آمریکا در هفته گذشته بود. آمار افزایش ذخایر نفت خام آمریکا، کاهش قیمت ناشی از تجدید نگرانیها در باره بحران بدهی اروپا را وخیمتر نمود. شدت این نگرانیها به حدی بود که ارزش یورو در برابر دلار را به پایین ترین سطح طی ۱۶ ماه گذشته رساند. افزایش غیر منتظره ذخایر نفت خام آمریکا همچنین اثر افزایشی قیمت ناشی از ریسک اختلال در عرضه نفت ایران و نیجریه را تحت تاثیر قرار داد و تا حدودی خنثی نمود.

بر اساس آمار منتشر شده توسط سازمان انرژی آمریکا، ذخیره نفت خام آمریکا در هفته گذشته پنج میلیون بشکه افزایش یافت. دلیل اصلی این افزایش، کاهش تقاضای نفت خام در آمریکا قبل از شروع تعمیرات پالایشگاهها بوده است.

در نتیجه، روز چهارشنبه قیمت نفت خام آمریکا با ۱/۵۱ دلار کاهش به بشکه‌ای ۱۰۰/۷۳ دلار رسید. نفت برنت نیز در بازارهای لندن با ۹۶ سنت کاهش بشکه‌ای ۱۱۲/۳۲ دلار معامله شد.

روز پنجشنبه مجدداً قیمت‌های نفت کاهش یافتند. پس از انتشار خبری در شبکه بلومبرگ به نقل از برخی دیپلماتهای اروپایی، مبنی بر تعویق تحریم نفتی ایران، قیمت نفت کاهش پیدا کرد. در بازار لندن، نفت خام برنت ۹۸ سنت و در بازار آمریکا نفت خام آمریکا ۱/۷۷ دلار کاهش یافتند. به این ترتیب در این روز نفت خام برنت و پایه آمریکا به ترتیب ۱۱۱/۲۶ و ۹۹/۱۰ دلار معامله شدند.

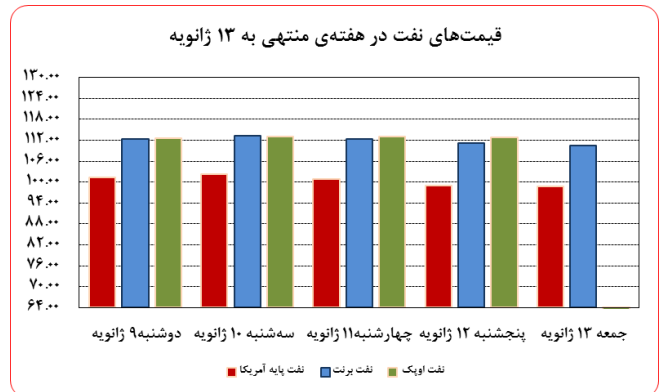
<sup>۱</sup> Standard and Poors(S&P)



نمود که توقف واردات نفت از ایران، توسعه اقتصادی کشورش را آسیب پذیر می کند.

قیمت سبد نفتی این سازمان در هفته گذشته در بازه ۱۱۲/۵۱-۱۱۲/۹۳ دلار قرار داشت.

تغییرات (نسبت به هفته گذشته)	میانگین هفته	کمترین نرخ پایانی	بیشترین نرخ پایانی	
۰/۸۶- درصد	۱۱۱/۹۳	۱۱۰/۴۴	۱۱۳/۲۸	برنت
۱/۹۰- درصد	۱۰۰/۴۴	۹۸/۷۰	۱۰۲/۲۴	خام آمریکا
۰/۳۷ درصد	۱۱۲/۸۵	۱۱۲/۵۱	۱۱۲/۹۸	اوپک



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)

تولیدات	موجودی انبار در هفته گذشته	%Δ هفته قبل	%Δ سال قبل
نفت خام	۳۳۴/۶	۱/۵۲	۰/۴۶
میان تقطیر	۱۴۷/۶	۲/۷۹	-۱۱/۹۸
بنزین	۲۲۳/۸	۱/۶۳	۰/۲۷